



PALATINE IMPULSIONS TAUX (D)

217

Profil de risque*

REPORTING AVRIL 2019

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	969500WA3LG7BLQC0X62
CODE ISIN :	FR0013259207
DATE DE CRÉATION :	10/07/2017 V.L. 119,89 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Deloitte & Associés
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management & Banque Palatine

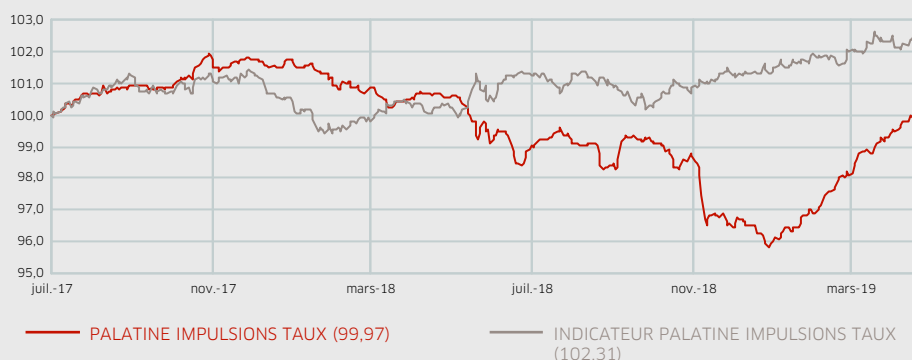
NOTE : Indicateur de l'OPC : 50% FTSE MTS EUROZONE HIGHEST RATED GOV BOND 3-5 + 50 % FTSE MTS EUROZONE HIGHEST RATED GOV BOND 5-7

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Obligataire International
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	FTSEMTS EZ HR GOV 50% 3-5/50% 5-7
DURÉE RECOMMANDÉE :	5 ans
DEVISE DE COMPTABILITÉ :	Euro
PÉRIODE DE VALORISATION :	Quotidienne
CONDITIONS DE SOUS/RACHAT :	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la VL datée du jour de centralisation.
COMMISSION DE SOUSCRIPTION :	0,50 %
COMMISSION DE RACHAT :	Aucune
POLITIQUE DES REVENUS :	Distributioun
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse du mois de mars
TAUX DE FRAIS DE GESTION :	0,60% TTC max.

BASE 100 LE 10.07.2017

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



DONNEES AU 30.04.2019

VALEUR LIQUIDATIVE :	117,77 EUR
ACTIF NET GLOBAL :	6,69 M€
NOMBRE DE PARTS :	8 348,920

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES			PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	5 ans
PALATINE IMPULSIONS TAUX (D)	29.03.2019	31.01.2019	31.12.2018	30.04.2018	
INDICATEUR PALATINE IMPULSIONS TAUX	0,85%	3,31%	3,84%	-0,69%	
ECART DE PERFORMANCE	-0,20%	0,56%	1,00%	2,07%	
	1,05%	2,75%	2,84%	-2,76%	

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	31.12.2018	30.04.2018		
VOLATILITÉ OPC	1,61%	2,74%		
VOLATILITÉ INDICATEUR	1,41%	1,47%		
TRACKING ERROR	2,52%	3,46%		
RATIO D'INFORMATION	3,23	-0,83		
RATIO SHARPE OPC	7,35	-0,13		
RATIO SHARPE INDICATEUR	2,61	1,71		
BÊTA	-0,44	-0,53		

ATTENTION

LES PERFORMANCES PASSÉES SONT BASÉES SUR DES CHIFFRES AYANT TRAIT AUX ANNÉES ECOULÉES ET NE SAURAIENT PRÉSAGER DES PERFORMANCES FUTURES. ELLES NE SONT PAS CONSTANTES DANS LE TEMPS.

DONNEES

HISTORIQUE

	31.12.2018	29.12.2017	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2015
VALEUR LIQUIDATIVE PART D	113,71€	121,12€	-	-	-
ACTIF NET PART D	0,97M€	1,28M€	-	-	-
	2018				
PERFORMANCE DE L'OPC	-5,16%				
PERFORMANCE INDICATEUR	0,77%				
	25.02.2019	23.11.2018	12.08.2018	23.05.2018	14.02.2018
DIVIDENDE NET	0,30 €	0,30 €	0,30 €	0,30 €	0,30 €

GESTION

POLITIQUE DE GESTION

En avril, l'euphorie entamée fin 2018 s'est poursuivie sur les marchés obligataires, soutenue par une croissance économique toujours plus insolente aux Etats-Unis, un rebond de la croissance chinoise (soutenue très activement par une politique de relance), la perspective d'un accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine et, enfin, par le report du Brexit.

Le tout toujours sur fonds de politiques monétaires très accommodantes, notamment de la part de la BCE.

Alors que les spreads des pays cœur de la zone euro se sont très légèrement élargis, ceux des pays les moins bien notés de la zone euro se sont resserrés, notamment le 10 ans italien qui diminue de 10 bps malgré la révision en hausse des prévisions de déficit public. Les indices CDS iTrax poursuivent leur mouvement de détente. L'itrax Xover (high yield) s'est resserré de 10 points à 248 pour atteindre son plus bas depuis 1 an, tandis que l'indice Main (Investment grade) s'est resserré de 5 points, à 58 fin avril. Le marché reste fortement acheteur de risque Crédit avec une bonne performance des secteurs les plus cycliques comme l'automobile et les financières. On peut noter le resserrement de toute la courbe Ford et FCE Bank de 60 bps sur le mois, tout comme la courbe VW avec un resserrement de 15 bps.

La performance de Palatine Impulsions Taux s'établit à 0,85% sur le mois d'avril, portée par le resserrement des spreads sur les obligations High Yield. Nous avons pris des positions sur FNAC 2026 et Telecom Italia 2025, nous avons soldé nos positions sur Belfius, Barclays et Santander suite au resserrement des bancaires. Le rendement à maturité du fonds est de 2,2% tandis que la sensibilité taux est de 3,5.

Hassan ARABI



PORTEFEUILLE

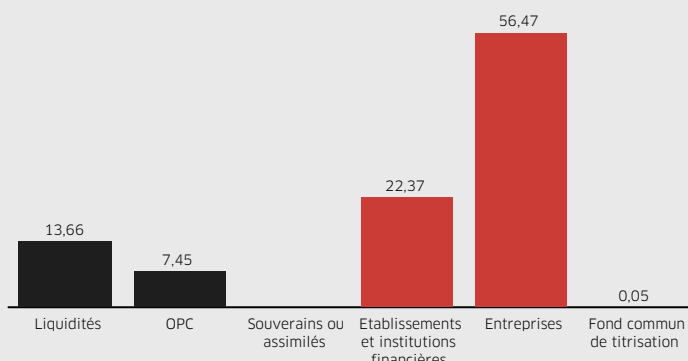
PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
FR0013322187: ORPEA 2.625% 10/03/25	7,80%	Entreprises	France
FR0010433185: PALATINE TAUX VARIABLE (R)	7,43%	OPC Obligataire Euro	France
XS1692347526: VOLKS LEAS 0% 04/04/24 *EUR	6,07%	Entreprises (BBB+ / A3)	Allemagne
FR0013399680: CNP ASSUR 2.75% 05/02/29 *EUR	4,77%	Etablissements et institutions financières (BBB+ / A3)	France
FR0013048220: FIN APSYS 5% 13/11/20 *EUR	4,66%	Entreprises	France
FR0013258936: CM ARKEA 1.25% 31/05/24 *EUR	4,64%	Etablissements et institutions financières (BBB+ / Baa1)	France
XS1637277572: BNP PARIB 1% 27/06/24 *EUR	4,61%	Etablissements et institutions financières (A- / Baa1)	France
XS1716820029: BARCLAY 0.625% 14/11/23 *EUR	4,48%	Etablissements et institutions financières (BBB / Baa3)	Royaume Uni

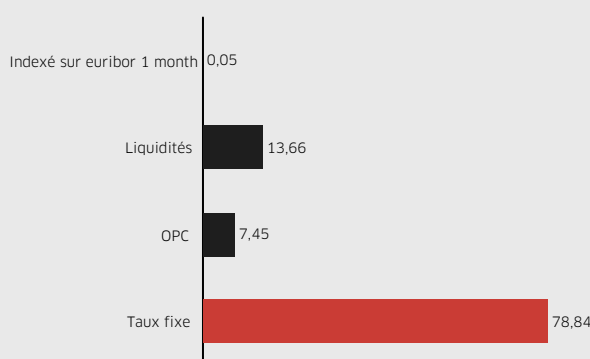
PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA COMPOSITION DE L'OPC (en %)

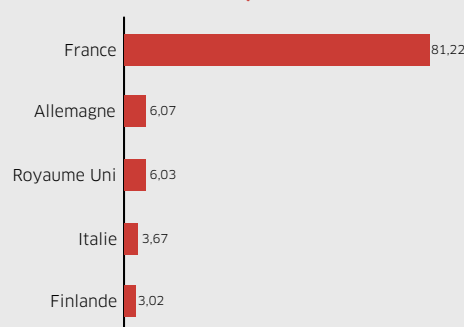
RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



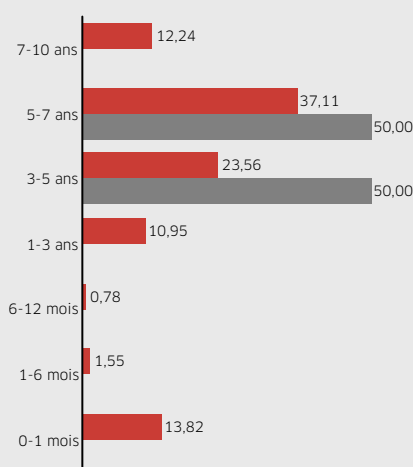
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ TAUX PAR TRANCHE DE MATURITÉ

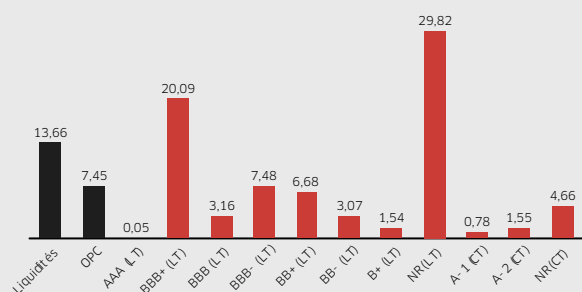


SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

3,493

Tranche de Maturité	DÉCOMPOSITION	
	TITRES	INDICE
7-10 ans	0,40	
5-7 ans	1,93	2,92
3-5 ans	0,93	1,94
1-3 ans	0,21	
6-12 mois	0,00	
1-6 mois	0,00	
0-1 mois	0,02	
TOTAL	3,49	4,85

RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



■ RÉPARTITION DES TITRES (en % de l'actif sur PALATINE IMPULSIONS TAUX)

■ RÉPARTITION DES TITRES DE FTSEMTS EZ HR GOV 50% 3-5/50% 5-7

Le 0-1 mois inclus les titres OPC et les liquidités

INFORMATION

* PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

L'INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE ET DE RENDEMENT REPRÉSENTE LA VOLATILITÉ HISTORIQUE ANNUELLE (LE PAS DE CALCUL EST HEBDOMADAIRE) SUR UNE PÉRIODE COUVRANT LES 5 DERNIÈRES ANNÉES DE LA VIE DE L'OPC OU DEPUIS SA CRÉATION EN CAS DE DURÉE INFÉRIEURE.

L'OPC EST CLASSÉ SUR UNE ÉCHELLE DE 1 A 7, EN FONCTION DE SON NIVEAU CROISSANT DE VOLATILITÉ.

INFORMATION

La **VOLATILITÉ** d'un OPCVM est une mesure de la dispersion de la performance de la Valeur Liquidative par rapport à la moyenne des performances sur une période donnée. Elle se calcule en comparant chaque performance à la moyenne des performances. Ainsi, l'évolution des performances d'un OPCVM à volatilité élevée est moins régulière que celle d'un OPCVM à volatilité réduite.

La **TRACKING ERROR** est une mesure de risque utilisée en gestion d'actifs dans les portefeuilles indiciaires ou se comparant à un indice de référence. Elle représente l'écart type de la série des différences entre les rendements du portefeuille et les rendements de l'indice de référence.

Le **RATIO D'INFORMATION** est un ratio égal au rendement moyen d'un actif par rapport à la moyenne d'un point de référence, divisée par l'erreur de suivi de ce dernier. Il s'agit donc d'un indicateur synthétique de l'efficacité du couple rendement risque associé à la gestion du portefeuille qui permet d'établir dans quelle mesure un actif obtient un rendement supérieur par rapport à un point de référence. Ainsi, un ratio d'information élevé signifie que l'actif dépasse régulièrement le point de référence.

Le **RATIO DE SHARPE** mesure l'écart de rentabilité d'un portefeuille d'actifs financiers (actions par exemple) par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque (autrement dit la prime de risque, positive ou négative), divisé par un indicateur de risque, l'écart type de la rentabilité de ce portefeuille (autrement dit sa volatilité).

Palatine Asset Management - Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 1 917 540 €
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014 - Siège social : 42 rue d'Anjou 75008 PARIS
950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE

Site internet : www.palatine-am.com | e-mail : amr-reporting@palatine.fr | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26 | Fax : 01.55.27.97.00

Ce document non contractuel ne présente pas un caractère publicitaire ou promotionnel. Les informations contenues dans ce document sont données à titre purement indicatif. Pour tout complément, vous devez vous reporter au DICI et au prospectus.

Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Administration, ITM Concepts, Bloomberg.

